



Questo OICVM è un comparto della SICAV MW ASSET MANAGEMENT

Gestore : Christophe PEYRAUD - Remy Cudennec

Dicembre 2022

	ISIN	NAV: 30/12/2022	Perf. 2022	Attivo Netto	Bloomberg Code
Parte CI	LU1061712110	1 460,57 €	-8,98%	70 m€	MWOBICI LX Equity
Parte CS	LU1744059137	1 489,45 €	-8,53%		MWOBICS LX Equity



STRATEGIA E OBIETTIVI D'INVESTIMENTO

La classificazione del Comparto è «**Obbligazioni e altri titoli di credito internazionali**».

L'obiettivo della gestione di questo OICVM è di ottenere migliori prestazioni del suo indice di riferimento **FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5 Years** (valuta euro – cedole reinvestite) rappresentativo del mercato delle obbligazioni governative della zona euro, sulla durata di investimento raccomandata (**2 anni**). La strategia d'investimento si basa su una **gestione attiva** del portafoglio. La selezione dei prodotti su tasso di interesse viene condotta in funzione dell'**analisi degli indicatori fondamentali** dell'emittente.

Il Comparto è investito permanentemente al minimo almeno 50% in obbligazioni private internazionali senza vincolo di zone geografiche, settori di attività o tipi di valori.

I titoli di credito e valori assimilati che compongono il portafoglio del Comparto rientreranno nella categoria "investment grade" (titoli classificati almeno BBB- o equivalente da una agenzia di rating riconosciuta).

Il Comparto è autorizzato anche a investire fino al 15% dell'attivo in titoli classificati "High Yield" (classificazione del titolo inferiore a BBB- o equivalente) e il 10% in titoli senza rating. Il Comparto può anche investire fino al 20% del suo attivo in obbligazioni convertibili e titoli di credito assimilati.

La sensibilità del Comparto è compresa tra 0 e 8.

L'OICVM può ricorrere a strumenti derivati o integranti derivati. Il gestore interverrà sui rischi di tasso a titolo d'esposizione o di copertura e in copertura sistematica del rischio di cambio.

Il Comparto capitalizza il proprio reddito. Le richieste di riacquisto di quote vengono ricevute tutti i giorni (entro le ore 16.00), eseguite sul valore patrimoniale netto dello stesso giorno e regolate dopo due giorni.

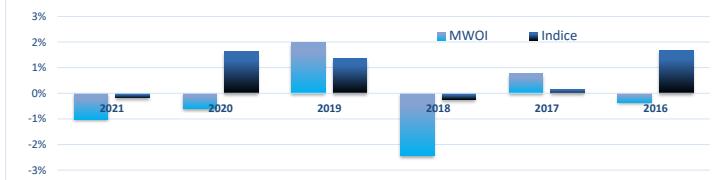
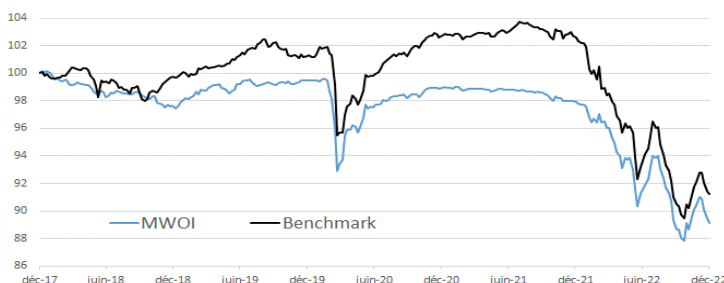
PERFORMANCE CUMULATE (Parte CI)

	1 mese	3 mesi	2022	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
MWOI	-1,62%	0,53%	-8,98%	-8,98%	-10,43%	-10,87%	1,89%
Indice	-1,21%	0,77%	-11,09%	-11,09%	-9,81%	-8,81%	3,50%
Variatione	-0,41%	-0,25%	2,11%	2,11%	-0,62%	-2,06%	-1,61%

PERFORMANCE ANNUALIZZATE (Parte CI)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
MW Oblig. Internat.	-1,00%	-0,59%	1,96%	-2,42%	0,76%	-0,35%
Indice	-0,18%	1,63%	1,34%	-0,23%	0,15%	1,67%
Variatione	-0,82%	-2,22%	0,62%	-2,19%	0,61%	-2,02%

ANDAMENTO DEL FONDO ET DELL'INDICE (5 ANNI)



INDICATORI DI RISCHIO

	Volatilità		Sharpe Ratio		Ratio Info.	T.Error	Beta
	Fondo	Indice	Fondo	Indice	Fondo	Fondo	Fondo
1 anno	4,92%	5,46%	-1,84	-2,04	1,15	1,83%	0,12
3 anni	4,01%	4,39%	-0,82	-0,71	-0,12	1,46%	0,12
5 anni	3,18%	3,57%	-0,61	-0,42	-0,27	1,65%	0,10

I dati si riferiscono al passato e i risultati passati non sono indicativi di quelli futuri.

PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO

Nuove Posizioni	Posizioni Rinforzate	Posizioni Alleggerite	Posizioni Vendute
ITALY BTPS 2% 2028	COFACE 4,125% 2024		

COMMENTO

Da qualche settimana l'inflazione ha rallentato il passo nelle principali aree economiche. Ciò si spiega con la forte riduzione delle tensioni sulle filiere produttive e con il calo dei prezzi dell'energia e di molte materie prime. Ma l'inflazione, pur in calo, è ancora lontana dall'obiettivo del 2% fissato dalle banche centrali. Inoltre, nonostante il rallentamento economico in corso, la disoccupazione rimane molto bassa e le banche centrali sono ancora preoccupate per l'instaurarsi di una dinamica crescente prezzi/salari. Le banche centrali sono determinate a continuare l'inasprimento delle condizioni monetarie. A dicembre, la Federal Reserve statunitense e la Banca Centrale Europea hanno aumentato i tassi di interesse di riferimento di un ulteriore 0,50%, portandoli ai massimi di 15 anni.

Questa determinazione delle autorità monetarie a mantenere condizioni restrittive spiega il movimento al rialzo dei tassi a dicembre. Nel corso del mese, il tasso decennale statunitense è salito di 30 bps al 3,90% e il tasso decennale tedesco ha chiuso l'anno al 2,60%, con un aumento di 60 bps. Sul mercato azionario, dopo un netto rimbalzo a ottobre e novembre, a dicembre i principali indici sono scesi del 5% circa. Sul mercato del debito privato, i premi per il rischio si sono ridotti. Lo spread IG in euro ha chiuso l'anno a 167 bps, in calo di 14 bps. Questo livello è significativamente più alto di quello di fine 2021 (95 bps), ma nettamente inferiore ai massimi dell'anno (234 bps).

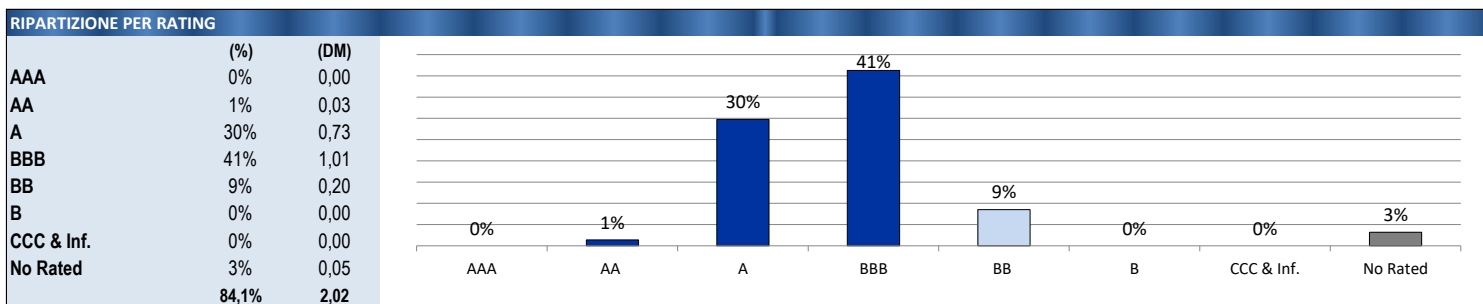
L'aumento dei tassi di interesse ci ha portato ad aumentare la sensibilità delle obbligazioni del portafoglio. A fine mese si è attestato a 4,28, un livello significativamente superiore alla sensibilità dell'indice di riferimento (3,60). Per quanto riguarda l'esposizione al rischio di credito, manteniamo una strategia prudente. Rispetto al mercato IG in euro, l'esposizione relativa di MWOI è del 55%. Nel 2022, la performance del fondo (-8,53% per la quota CS e -8,98% per la quota CI) è significativamente migliore del suo benchmark (-11,09%).

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS			
	Dic 22	Nov 22	Dec 21
Obligazioni	84,1%	81,1%	82,7%
Obl. Convertibili	0,7%	0,7%	1,6%
Azioni	0,0%	0,0%	0,5%
Strumenti Mercato Monetario	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidità	15,2%	18,1%	15,2%

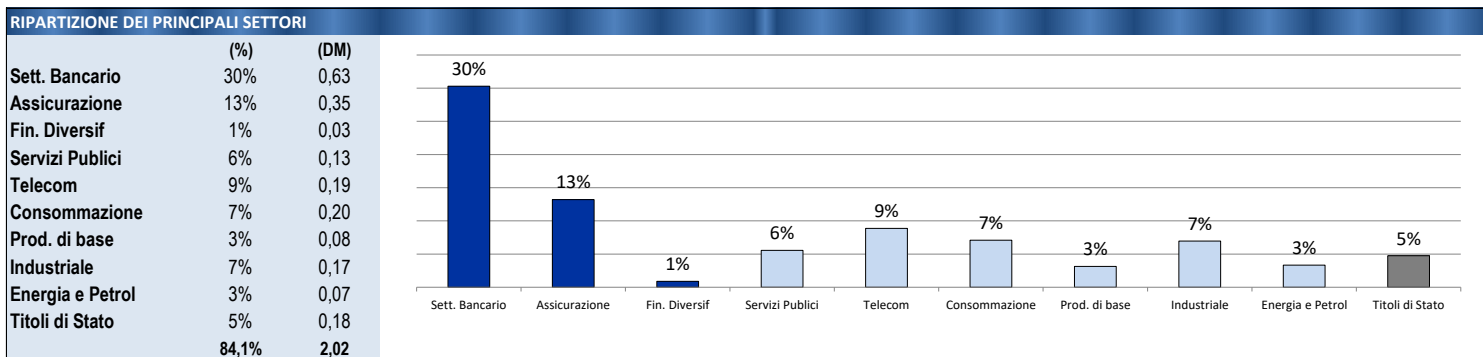
PRINCIPALE CARATTERISTICHE DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO			
	Dic 22	Nov 22	Dec 21
Numero dei titoli	115	114	102
Tasso attuariale	5,08%	4,11%	0,12%
Duration Modificata (DM)	4,28	3,56	1,34
Spread vs. Gov.	176	176	58
Rating Medio	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALI POSIZIONI (%)				
%	Securities	Currency	Country	Sector
2,75%	HELLENIGGB 1,875% 2026	EUR	GR	Stato
2,00%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Stato
1,19%	COFACE-COFCHD 4,125% 2024	EUR	FR	Assicurazione
1,13%	LEONARD-LDOIM 1,5% 2024	EUR	IT	Industria
1,07%	MUTUELL-MACIFS 5,5% 2023	EUR	FR	Assicurazione
1,04%	BPCE-BPCEGP 4,625% 2023	EUR	FR	Banca

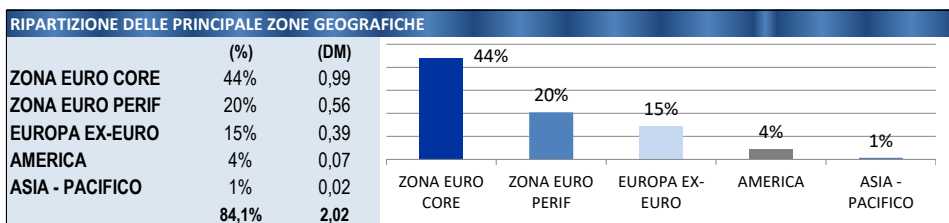
DISTRIBUZIONE PER MATURITA'						
	Curva €		Curva \$		Totale	
0-3 anni	49%	0,70	1%	0,00	50%	0,70
3-5 anni	27%	2,62	0%	0,00	27%	2,62
5-7 anni	7%	0,34	0%	0,00	7%	0,34
7-10 anni	1%	0,62	0%	0,00	1%	0,62
10 anni +	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00
Totale	83%	4,27	1%	0,00	84%	4,28



Senza il contributo dei contratti futuri su tassi d'interesse



Senza il contributo dei contratti futuri su tassi d'interesse



Senza il contributo dei contratti futuri su tassi d'interesse

ESPOSIZIONI IN VALUTA (%)			
	Lordo	Hedge	Netto
EUR	99,1%	0,0%	99,1%
USD	0,8%	-0,4%	0,4%
GBP	0,0%	0,0%	0,0%
CHF	0,1%	0,0%	0,1%
CAD	0,0%	0,0%	0,0%
YEN	0,0%	0,0%	0,0%

CARATTERISTICHE DEI COMPARTI		
Categorie d'investitori	Retail (C-I)	Istituzionali (C-S)
Codice ISIN	LU1061712110	LU1744059137
Spese di gestione	1,00%	0,50%
Investimento minimo	1 part	1 000 000 €
Data di costituzione	18 settembre 1995	21 dicembre 2018
Divisa	EUR	
Indice di riferimento	Bloomberg EuroAgg Corporate 3-5y	
Spese di sottoscrizione	1,00% max	
Spese di riscatto	0,50% max	
Commissioni di performance	0,00%	
Valorizzazione	Giornaliera	
Struttura	SICAV UCITS Luxembourgoise	
Depositario	CACEIS Luxembourg	
Regolamento	J+2	

Forma legale : Comparto di una SICAV di diritto lussemburghese, destinata particolarmente agli investitori istituzionali

Questi OICVM sono riconosciuti dal Lussemburgo e regolati dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)

MW GESTION - Autorizzata dall'AMF GP 92 - 014 - 7 Rue Royale - 75008 PARIS - RCS Paris B 388 455 321

Tel : 01 42 86 54 45 - Fax : 01 47 03 45 97 - contact@mwgestion.com - www.mwgestion.com

Documento non contrattuale